

## Maj Invest Value Aktier



**Kurt Kara**  
Aktiechef



**Ulrik Jensen**  
Seniorporteføljemanager



**Rasmus Quist Pedersen**  
Porteføljemanager

Kurt, Ulrik og Rasmus er ansvarlige for afdelingerne. Kurt er uddannet cand.polit. og har mere end 20 års erfaring med valueinvesteringer. Ulrik er cand.merc. og har mere end 15 års erfaring med aktieanalyse og valueinvestering. Rasmus er også cand.merc. og har flere års erfaring med investering.

Maj Invest Value Aktier:  
DK0060005338

Maj Invest Value Aktier  
Akkumulerende:  
DK0060642726

Afdeling Value Aktier og afdeling Value Aktier Akkumulerende gav i juli måned afkast på henholdsvis 9,3 pct. og 9,2 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 10,8 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

I starten af juli offentliggjorde Boris Johnson, at han trækker sig tilbage, dog først når der er blevet udpeget en ny formand for Det Konservative Parti. Fratrædelsen markerer slutningen på tre tumultagtige år ved magten, der blandt andet har været kendetegnet ved Storbritanniens udtrædelse af EU, Covid-19, krigen i Ukraine, en krise med baggrund i stigende leveomkostninger og valgsejren i 2019.

Den amerikanske økonomi er skrumpet ind for andet kvartal i træk og følger nu et af de gængse kriterier for en recession, mens det er blevet sværere for Federal Reserve at håndtere den kraftigt stigende inflation med en række aggressive rentestigninger. Gårsdagens offentliggjorte tal fra handelsministeriet viste et fald i BNP i andet kvartal på 0,9 pct. annualiseret.

Federal Reserve hævdede i går sin styringsrente med 0,75 procentpoint for anden måned i træk og fastholdt sin aggressive måde at bekæmpe inflationen på, selvom der er tidlige tegn på, at den amerikanske økonomi taber fart. I kølvandet på et todages FOMC-møde blev målet for centralbankens styringsrente (fed funds rate) hævet til 2,25–2,50 pct. Ligeledes udtalte FOMC, at de forventer yderligere opjusteringer af intervallet.

De største positive bidragsydere til denne måneds porteføljeafkast var de amerikanske selskaber Parker-Hannifin Corp. og KLA Corp. I juli blev det offentliggjort, at Parker-Hannifins køb af Meggitt var blevet godkendt af myndighederne, og aktiekursen steg mere end 15 pct. efterfølgende. KLA Corp. offentliggjorde i juli måned indtjeningsresultater, der overgik analytikernes forventninger, og analytikerne var generelt positive på resultatet, der viste en fortsat fornuftig efterspørgsel, hvilket fik nogle analytikere til at hæve estimaterne.

Det amerikanske selskab Meta bidrog mest negativt til porteføljeafkastet. I juli rapporterede selskabet sin første nedgang nogensinde i salget for kvartalet, da der bruges færre ressourcer på markedsføring.

Vi tilføjede et nyt selskab til porteføljen i juli, den amerikanske investeringsbank Goldman Sachs. Selskabet handlede til 1,0 gange bogført værdi på købstidspunktet, hvilket vi fandt attraktivt på grund af selskabets stærke position i den finansielle sektor og dets evne til at øge indtjeningen på den underliggende forretning over tid. Positionen i Goldman Sachs blev finansieret via salget af Progressive Corp., der havde leveret en stærk performance i 2022 og handlede tæt på højeste niveau nogensinde på flere nøgletal.

Rasmus Quist Pedersen, 2. august 2022